

学校编码: 10384

学 号: 17920111150685



分类号_____密级_____

UDC_____

廈門大學

碩 士 學 位 論 文

地方国库现金管理探讨

——以 SI 区为例

A Study on Cash Management of Local Treasury

——Based on SI District

甘 璐

指导教师姓名: 李常青 教授

专 业 名 称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2014 年 4 月

论文答辩时间: 2014 年 5 月

学位授予日期: 2014 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2014 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为()课题(组)的研究成果，获得()课题(组)经费或实验室的资助，在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。)

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其他方式合理复制学位论文。

本学位论文属于

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人签名：

年 月 日

摘 要

财政资金缴入国库之后到实际支付这段时间沉淀于国库的存款，因时间差而产生的余额就是国库现金。近年来，随着国库集中支付制度的发展和财政收入的增长，资金大量沉淀在国库，造成了国库现金的闲置浪费。在这种情况下，2006年中央国库现金管理正式启动，从2006年到2013年，仅商业银行定期存款的利息就近500亿元，国库现金管理为中央财政增加了不少的收益。

中央国库现金管理的成功运行，引起了专家学者对如何用好地方国库闲置现金，以及地方国库是否具备现金管理的条件等问题的思考。地方经济的发展和地方国库现金余额的逐年增长，也使得地方政府对实施地方国库现金管理表现出积极的态度。面对庞大的地方国库资金，如何在确保安全的前提下实现增值，成为了当前一个迫切需要解决的问题。

笔者以管理学和经济学理论为指导，采用理论分析和实证研究相结合的方法，对国库现金管理基础理论进行论述，在借鉴中央和国外成功做法的基础上，结合地方国库的特点，选择随机模型测算国库最佳持有量。总结归纳出现阶段地方国库现金管理的原则和初期的操作方式，对构建地方国库现金管理的机制提出了自己的见解。以X市SI区为例，分析国库现金收支变动的趋势及其影响因素，设计现金流预测表，从而实现对一定时期国库现金流的预测管理。运用随机模型计算出SI区最佳现金持有量，并对SI区的现金管理运作模式提出建议，以期对即将开展的地方国库现金管理提供借鉴意义。

关键词：地方国库；现金管理；现金流量

ABSTRACT

Treasury cash is the deposit precipitate in the state treasury, which has not yet paid, due to the time difference between income and expenditure. In recent years, with the development of treasury centralized payment system and the fiscal revenue growth, a large number of funds have retained in the treasury. This phenomenon has caused the waste of the state treasury cash. In such a situation, the central treasury cash management officially started in 2006. From 2006 to 2013, only the interest of the commercial bank deposits is about RMB 50 billion. Treasury cash management has obtained a large number of revenue for the central government. The operation of the treasury cash management had achieved good results.

The successful operation of the central treasury cash management stimulated the consideration about how to vitalize the local treasury cash balance and whether the local treasury cash balance have the condition to be operated, and so on. Because of the rising level of the economic development and the local treasury cash balances' increasing year by year, more and more local governments show the great interests and positive attitude about the implementation of the local treasury management. Facing such a large number of local treasury cash balances, how to improve these treasury cash's income actively and steadily and not hurt the safety of treasury cash has become an urgent problem.

The author uses the economics and management theory as the guide, and combined with the theoretical analysis and empirical research method. Firstly, this thesis makes a definition of concept and basic intention of treasury cash management, and introduces the theoretical basis of treasury cash management. Secondly the thesis analyzes the status of our local treasury cash management and explains its necessity and feasibility. Then the thesis describes the domestic treasury cash management and compares the treasury cash management of the United States, Canada, Britain and France, and summarizes the advanced practice. Thirdly, according to the

characteristics of the local treasury, the thesis raises the method creatively that using the stochastic model to estimate the optimal cash holdings of treasury. Then sums up the principle and operation model of carrying out the local treasury cash management at the present stage and puts forward the own views on the construction of mechanism of local treasury cash management. Finally, takes the financial operation of SI district as an example, the thesis analyzes the fluctuant trend and main affection factors of the treasury cash flow and researches on designing a predicted diagram of treasury cash flow. This aims at realizing the management and the prediction of the local treasury cash flow in a particular period. Then the author estimates the optimal cash holdings of SI district's treasury by using the stochastic model and puts forward the own suggestions on treasury cash management model of SI district so as to provide reference to the coming local treasury cash management.

Although the author make great effort on the research above, this paper still has many shortcomings and defects because of the limited source of practical experience and treasury data. So the author earnestly urges suggestions from teachers in terms of both its depth and diversity. Thanks.

Key words: Local treasury; Cash management; Cash flow.

目 录

第一章 绪论	1
第一节 选题背景和选题意义.....	1
第二节 文献综述.....	2
第三节 论文的研究方法、框架结构和创新.....	4
第二章 国库现金管理的基本理论	6
第一节 国库现金管理的内涵.....	6
第二节 国库现金管理的理论基础.....	8
第三章 我国地方国库管理的现状	11
第一节 地方国库现金管理的必要性.....	11
第二节 地方国库现金管理的可行性.....	13
第三节 当前开展地方国库现金管理面临的困难.....	15
第四章 国内外国库现金管理模式的经验及借鉴	18
第一节 我国中央国库现金管理经验.....	18
第二节 国外国库现金管理模式及借鉴.....	21
第五章 开展地方国库现金管理的运作思路	29
第一节 地方国库现金管理运作模式的选择.....	29
第二节 地方国库现金管理的具体操作原则.....	36
第三节 完善与国库现金管理相关的配套措施.....	38
第六章 SI 区国库现金的实例分析	40
第一节 SI 区财政概况	40
第二节 SI 区国库现金流量趋势分析	40
第三节 国库最佳现金持有量的确定.....	47
第四节 选择适合 SI 区的运作模式.....	53
第七章 结论	56
参考文献.....	57
致 谢.....	59

CONTENTS

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Background and significance	1
Section 2 Domestic and foreign overview	2
Section 3 Research method, framework and innovation	4
Chapter 2 The basic theory of treasury cash management	6
Section 1 The basic intention of treasury cash management	6
Section 2 The theoretical basis of treasury cash management	8
Chapter 3 The status of our local treasury management	11
Section 1 The necessity of local treasury cash management	11
Section 2 The feasibility of local treasury cash management	13
Section 3 The difficulties we'll face if we carry our local treasury cash management	15
Chapter 4 Experience and reference of central and foreign treasury cash management	18
Section 1 Experience and reference of central treasury cash management	18
Section 2 Experience and reference of foreign treasury cash management	21
Chapter 5 Ideas of carrying out local treasury cash management	29
Section 1 The choice of operation mode	29
Section 2 Specific operation method of local treasury cash management	36
Section 3 Improve the supporting reform	38
Chapter 6 Example analysis of SI region	40
Section 1 Financial overview of SI region	40
Section 2 Analysis of treasury cash flow trend	40
Section 3 Determine the optimal cash holding of treasury	47

Section 4 Select the suitable operation mode	53
Chapter 7 Conclusion	56
References	57
Thanks.....	59

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 绪论

第一节 选题背景和选题意义

一、论文研究的背景、依据

长久以来，我国国库管理实行单一央行存款模式，由央行负责国库业务，少数不设人民银行分支机构的地区由商业银行代理国库，国库存款不计利息。2002年，财政部和人民银行颁布了《国库存款计付利息管理暂行办法》，规定国库资金按人民银行规定的活期存款利率计付利息。然而，活期存款利率太低，目前仅0.35%，国库存款收益甚微。近年来，随着财政收入的增长和国库集中支付制度的不断发展，资金大量沉淀在国库，尤其是2000年到2006年国库余额增长迅猛，例如2003年中最大余额达到6602亿元，2004年达到9903亿元，2005年增至10666亿元，2006年高达16285亿元，国库现金管理改革提上了日程。^①对此，2006年我国正式开展中央级国库现金管理，并把它作为我国财政公共化的一项重要内容。2006年通过买回国债、减少国债发行和商业银行定期存款这三项操作，国库现金管理为中央财政增收减支5.95亿元。

然而，地方财政的国库现金余额也在日益增大，地方政府对沉淀在国库的闲置资金增值的欲望越来越强烈。不少地方财政甚至通过开设各种名目的财政专户将国库资金转移到财政专户来获取更高的利息收益。审计署在2013年发布的报告中显示，18个省级政府设立的财政专户多达478个，存款相当于其国库存款的44%。地方政府在缺乏管理办法、操作流程、监督办法的情况下将资金转移到财政专户进行理财，容易出现腐败、小金库，过度的投资欲望也容易使财政资金发生损失，风险难以控制。因此，盘活国库现金，将沉淀的地方国库现金用好以实现保值增值成为了一项迫在眉睫的工作。

笔者所在的X市SI区2007年开始国库集中支付改革，近几年，随着国库集中支付的不断深化，沉淀在国库的财政资金逐年增长，2013年国库最高存款达到17亿元。这部分资金仅以活期存款利率来计付利息，增值空间很小。高额的

^① 数据来源：中国人民银行网站，2003-2006年货币当局资产负债表

国库存款使得国库现金管理具备条件。笔者运用经济学和管理学的相关知识，研究适合地方国库现金管理的模式和机制，在确保安全的前提下，对国库现金进行市场化运作，从而盘活存量，提高资金利用率，无论在理论层面还是在现实工作层面都具有重要意义。

二、研究的目的

笔者是一位基层财政工作者，旨在通过本文的研究实现以下三个目的：

一是探讨国库现金管理的理论基础；

二是相对于中央国库，地方国库有其特殊性，笔者通过对地方国库现金管理的探索，研究适合地方国库现金管理的模式和机制，尝试提出测算最佳现金持有量的模型，试图为地方国库现金管理研究带来借鉴作用；

三是通过对 SI 区 2009-2013 年国库资金的分析，计算国库最佳现金持有量，大胆探索适合的运作方式，以期对 SI 区将来开展国库现金管理运作有所帮助。

第二节 文献综述

近年来，随着国库现金管理的发展，国内外的专家学者对国库现金管理的研究更为深入，有操作层面的研究，也有理论层面的研究。

一、国外文献综述

有关国库现金管理的必要性，弗雷德里克森认为，受托责任是一种普遍的经济关系。作为受托人，政府不仅在预算执行方面是履行受托责任，资金运行管理也是履行受托责任，财政部门有责任对政府的资金进行管理。D Maphiri 认为，国库的主要任务之一是有效地进行现金管理，强调了现金管理的重要性。^[1]

有关国库现金流的预测，Andrew Kalotay 认为，现金流的合理有效分析和预测，是国库现金管理的基础，也是债券发行、融资以及现金管理运作等工作的重要决策参考。^[2]

有关国库现金的管理运作方面，Michael J. Fleming 研究了国库现金管理短期国债的运作方式。认为短期国债是期限在一年以内的可上市流通的债券。它是根据国库的季度收支预测决定发行的。^[3]Kenneth D. Garbade, John C. Partian, Paul J. Santoro 在介绍美国的国库现金管理运作方式时指出，美国国库现金管理是以国

库单一账户为基础，以余额管理为核心内容。其目标包括消除闲置的国库现金余额、提高国库现金收益以及减少对货币政策的冲突。^[4]

二、国内文献综述

有关国库现金管理的本质，王雪阳认为，国库现金就是财政资金缴入国库之后到实际支付这段时间沉淀于国库的存款，因时间差而产生的余额。国库现金管理是在确保国库支出需要的前提下，通过运作管理，提高国库资金的收益性，同时降低国库资金的使用成本。^[5]邵长年认为，现金管理是财政部和人民银行在确保支出的前提下，按照安全性、流动性、收益性的原则，通过各种运作方式来稳定国库现金流波动，使国库余额最小化而资金收益最大化的管理活动。^[6]李海认为，国库现金管理是指在同时考虑债务政策和货币政策的前提下，有效运作闲置国库资金的管理活动。国库现金管理工作主要包括三方面：国库现金流预测、国库现金流管理和国库现金余额管理。^[7]

有关国库现金管理的模式选择，王俊霞、李万新、邓晓兰等认为，国库现金管理的运作方式有：参与全国银行间同业拆借，参加协议存款，短期借贷，投资于债券和政策性金融债券或人民币理财。^[8]韦士歌借鉴国外经验，认为国库现金管理的运作模式有两类。一是国库现金余额存入商业银行，二是国库现金余额参与货币市场的短期投资。他认为，除了将国库现金余额存入商业银行，通过提前赎回国债与定期发行短期国债是国库现金管理的最理想模式。^[9]

有关地方国库现金管理的具体实施，李新民，梁清玉，张尚后认为，应修改完善配套的政策法规，建立科学的收支预测机制，加快国库单一账户改革，地方财政与央行分支机构要分工协作，切实防范风险，并保证国库的操作与货币政策同步协调。^[10]史慧明认为，对财政库底资金的预测应根据短期和长期预测采取不同的模型和方法。^[11]

有关地方国库现金管理的制度建设，刘建伟认为，国库现金管理和国库集中支付二者相辅相成，而国库现金管理则是以国库单一账户建设为基础。地方的国库现金管理制度应按照统一、规范的原则，由中央来制定，以防止改革走样和“权力寻租”。^[12]

国内学者的研究成果主要分为两个主流：一是阐明我国现有国库现金管理的不足，讲述在我国开展国库现金管理的重要性、必要性和改进方式；二是对具体

问题的剖析，例如国库现金管理的风险问题、现金流预测、现金最佳持有量的计算等。但由于每个学者的工作职责不同，看问题角度不同，对国库现金管理的认识、理解、运作模式选择也不尽相同。此外，绝大部分学者只是针对中央或者省级国库现金管理，没有将地市级和县级国库现金管理考虑在内。

第三节 论文的研究方法、框架结构和创新

一、研究思路和方法

本文通过对国库现金管理基础理论如概念、目的、公共财政理论、委托代理理论进行论述，借鉴中央和国外的成功经验，根据地方国库的特点，测算国库最佳存量，提出适合地方国库现金管理的模式和机制。以 SI 区的数据为例进行实证分析，寻找适合 SI 区的地方国库现金管理运作方式。

为了达到研究目的，本文结合理论分析和实证研究，采用的研究方法主要包括以下几种：

一是文献查找法。查找杂志期刊、书籍、学术论文、中国人民银行和统计局公布的所需数据等，整理运用到论文中。

二是经验总结法，对我国中央及美国、加拿大、英国、法国的国库现金管理模式进行分析，找到可以借鉴的成功经验。

三是对比分析法，对计算最佳现金持有量的四个模型进行对比分析，逐一阐明模型的优缺点，从而选择适合的模型。

四是案例分析法，选择 X 市 SI 区为例来进行数据分析，并运用随机模型计算出 SI 区国库的最佳持有区间。

五是趋势分析法，在对 SI 区现金流进行分析预测时，采用趋势分析法来分析国库现金流变动趋势。

二、研究内容和框架结构

全文共分为七章，结构安排如下：第一章是绪论，介绍论文的选题背景、目的、研究方法、结构框架以及文献综述；第二章是对国库现金管理的基本概念和相关的基本理论的介绍；第三章重点分析地方国库现金管理的现状，并说明当前面临的主要困难；第四章介绍中央和外国国库现金管理的模式，总结出可以借鉴

的经验和启示；第五章尝试提出地方国库现金管理的运作思路，包括原则、模型选择、运作方式、具体操作、配套措施建设等；第六章以 X 市 SI 区国库现金管理为例进行实证分析；第七章是结论，对研究的问题进行总结。论文的框架结构如图 1 所示。



图 1：框架结构图

三、论文创新点

一是国内对于地方国库现金管理的理论还不成熟，笔者对地方国库现金管理进行系统研究，并以 X 市 SI 区为例进行数据分析，以期对即将开展的地方国库现金管理提供借鉴意义。

二是本文研究层次上从中央级国库扩展到地方级国库，研究范围上把国库现金管理同国库集中支付管理、货币政策协调作为整体来研究，认为地方国库现金管理不是单方面的改革，应与预算改革、国库集中支付改革等相辅相成。

三是目前我国没有专门的国库现金最佳持有量模型，考虑到国库现金的特点，笔者借鉴了企业计算现金最佳持有量的模型，选择随机模型应用于地方国库现金管理，使其具有可行性。

第二章 国库现金管理的基本理论

第一节 国库现金管理的内涵

一、国库现金管理的概念

国库是国家金库的简称，简单地说是国家的库房。这个库房存放的是全国人民的资金，即税收、行政性收费等等。一方面，国家通过这个工具源源不断地聚集着税款等资金；另一方面，一切财政预算都由国库拨付。一般来说，各国具体办理国库业务的是中央银行，在我国，人民银行代理国库业务。

现金是指可以立即投入流通的交换的媒介，它有广义和狭义之分。^②狭义的现金仅指库存现金；而广义的现金是指公司生产经营过程中暂时停留在货币形态的资金，包括库存现金、银行存款、银行本票、银行汇票及现金等价物等。^[13]现金管理是指通过控制一个公共组织的现金流入与流出量来优化财务状况——尤其强调通过短期投资以获得财务上的好处，它是管理公共组织资源的一种形式。^[14]

国库现金是指财政在中央银行的活期存款。当前，由于地方开设了各种财政专户，不少财政资金存放在商业银行，笔者认为，在进行国库现金管理时，应逐步将这部分资金考虑在内。

目前对国库现金管理缺乏一个标准的、统一的、规范的界定，以下主要介绍国内外研究学者和实际工作者曾经提出的三种概念。

迈克·威廉姆斯和保罗·马尔维提出，国库现金管理是指有效地管理政府内部及政府间的短期现金流和现金头寸的战略及相关过程。^[15]这一概念主要包括：国库现金管理是对政府短期现金流和现金头寸的管理；它是一种成本效益管理；国库现金管理是财政管理的重要组成部分。

世界银行经济学家克莱·德瓦拉认为，国库现金管理是政府为了安全有效地使用国库闲置现金并获得最大收益的全部行为。国库现金管理对国库现金收支的全过程实施科学合理的管理，从而在一定时期内保持国库现金收支在时间和数量

② 黄虹、孙国荣. 公司理财[M], 合肥: 安徽人民出版社, 2011, 270.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库